

读点**石油财经**丛书

丛书主编◎王国樑

# 黑色变局

## 国际石油金融的交锋

郑寿春◎编著

石油美元从如日中天到日薄西山，石油美元是否已经OUT？

石油、粮食、黄金、“三金”迷局谁主沉浮？

石油交易多元化时代的到来石油人民币能否走强？



GREAT CHANGE  
GLOBAL OIL FINANCIAL CHAOS

石油工业出版社

读点石油财经丛书  
丛书主编◎王国桢

# 黑色变局

## 国际石油金融的交锋

郑寿春◎编著



石油工业出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

黑色变局：国际石油金融的交锋 / 郑寿春编著.  
北京：石油工业出版社，2011.6  
(读点石油财经丛书)  
ISBN 978-7-5021-8437-7

I. 黑…  
II. 郑…  
III. 石油经济—研究—世界  
IV. F416.22

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 081733 号

黑色变局：国际石油金融的交锋  
郑寿春 编著

---

出版发行：石油工业出版社  
(北京市朝阳区安华里 2 区 1 号楼 100011)  
网 址：www.petropub.com.cn  
编辑部：(010) 64523604 发行部：(010) 64252978  
经 销：全国新华书店  
印 刷：北京晨旭印刷厂

---

2011 年 6 月第 1 版 2011 年 6 月第 1 次印刷  
740×1060 毫米 开本：1/16 印张：20  
字 数：231 千字

---

定 价：45.00 元  
(如出现印装质量问题，我社发行部负责调换)  
版权所有，翻印必究

# 《读点石油财经丛书》

## 编 委 会

主 任：王国樑

副 主 任：周明春 温青山 白泽生

贾忆民 张来斌

主 编：王国樑

编 委：（按姓氏笔画排序）

王 震 车长波 任 皓

刘克雨 朱世宏 张卫国

杨 志 陈 忠 周春生

高世宪 崔民选 黄晓勇

潘国潮 魏巍贤

总 策 划：白泽生 张卫国

编 辑 组

组 长：张卫国

成 员：郎东晓 章卫兵 马小彦

王焕弟

在全球化的视野下，能源问题已经成为国际政治、经济、环境保护等诸多领域的中心议题，甚至成为国际政治的重心。国家间围绕世界能源的控制权所进行的激烈争夺，各国维护自身利益所制定的能源安全战略，以及各国政府积极主导的替代能源开发，使能源问题日益成为国际社会的焦点；而油价波动、低碳经济、气候变化以及环境保护诸多问题，不仅是政府首脑、智库学者的案头工作议题，而且成为切切实实的民生问题。中国在能源领域的国际合作也在不断扩大，从最初的以石油天然气为主，扩展到了煤炭、电力、风能、生物质燃料、核能、能源科技等各个方面，而伴随着能源问题的国际化，中国也从国际社会的幕后走到台前，承担的责任越来越重。

中国石油作为国有大型骨干企业，承担着履行政治、经济、社会三大责任，承担着保障国家能源安全的重要使命，围绕着建设综合性国际能源公司这一战略目标，积极实施“资源”、“市场”和“国际化”三大战略，注重国内外资源和国内外市场的开拓，取得巨大成就。但是，能源问题不再是一个简单的经济问题，石油企业的海外发展往

往伴随复杂的国际政治、经济、社会和环境因素。引人瞩目的中俄石油管线一波三折，中海油收购美国优尼科石油公司的无果而终，无不打着深刻的政治烙印。中国石油企业的海外创业经验，给扩大国际能源合作提出了一系列亟待解决的重要课题。

在此背景下，组织国内外能源领域的专家、学者，研究能源领域的前沿问题、热点问题，将学术研究与企业决策支持相结合，显得十分必要和迫切。为此，我们考虑建立一种长效机制，从国外引进一批优秀的国际石油政治、经济、金融、法律类图书，翻译出版，并与国内专家学者的研究成果结合起来，组成“读点石油财经丛书”系列，计划每年出版 10 种左右的图书，逐步形成一定的规模，起到一定的借鉴、参考和决策支持作用。

我希望通过“读点石油财经丛书”的陆续出版，为石油企业广大干部、员工提供国内外最新的石油财经方面的知识储备，并为大众读者拓宽能源问题的全球视野。

王国樑

中国石油天然气集团公司总会计师、党组成员

# 本书编委会

主    编：郑寿春

编委成员：郑寿春  任  皓  胡国松

郭志钢  唐元琦  毛文晋

王一辉  丁志鹏  李慧慧

马云涛  任净良  刘华华

杨春阳

## 前 言

---

### Preface

---

在人类社会从野蛮到文明的变迁中，我们学会了利用能源。在第一次工业革命发生后，世界能源实现了从薪柴时代到煤炭时代的转变，这是人类利用能源的第一次转换。在第二次工业革命之后，随着化学工业及内燃机的发明和广泛应用，能源利用发生了第二次转换，石油取代了煤炭成为主要的能源。当前，世界经济、政治和军事的发展对石油能源具有极高的依赖度，没有了石油，经济就将崩溃。因此，石油这种极其普通的消费品或者说工业产品，发生了蜕变。首先，它蜕变成了一种武器，成为资源国和西方大国击败对手的武器。阿拉伯产油国为了达到自己的政治主张，动用石油武器，引发了石油危机和经济危机。美国为了摧毁俄罗斯，动用了石油武器，查韦斯为了取得政权及巩固自己的政治地位，也利用了石油武器。目前一些新兴国家经济的快速崛起，挑战着个别国家的霸权，于是那些霸权国家也运用了石油武器来遏制它们的发展。石油已经成为危及世界经济稳定的一枚超级核弹。其次，在第一次石油危机之后，随着石油期货的建立，石油逐步演变，最终蜕变成为一种金融产品，石油金融化了。围绕国际石油金融，各国纷纷展开了较量和斗争。这也是本书作者想跟读者一起思考的问题。

围绕这一问题，本书首先分析了世界能源的转换过程。随后读者将看到石油武器的威力，石油领域的寡头游戏、大国游戏是如何上演的，石油、粮食和黄金怎样互动，石油期货市场的各方如何博

弈，石油美元的前世今生，石油投资的惊险跳跃，石油期权的未来发展，中国石油储备何以彷徨前行。

本书是集体合作的成果，绪论由郑寿春完成，第一章由郑寿春、李慧慧完成，第二章由郑寿春和刘华华完成，第三章由唐元琦完成，第四章由郑寿春和马云涛完成，第五章由胡国松、丁志鹏完成，第六章由任皓、任净良完成，第七章由郭志钢完成，第八章由郑寿春、王一辉完成。第九章由郑寿春、杨春阳、毛文晋完成。全书由郑寿春统稿和定稿。

在本书的编写过程中我们参考了借鉴了很多作者的文献。参考文献中只是列出部分作者的文章和著作，还有许多没有列出。没有你们的成果，就没有本书的问世。在此对这些具名或者未具名的作者表示感谢。

当我们把这本拙著摆到读者面前时深感诚惶诚恐，由于作者的水平有限，恐有诸多不足之处，烦望读者不吝赐教。

郑寿春

2011年3月

# 目 录

## Contents

### 绪论

自从人类社会产生之日起，人类在同自然界斗争的同时面临着诸多的生存问题。首先是由于没有火，人类只能食用生的食物，因而人类受到疾病困扰，如何生存成为最大的问题。其次随着人类活动半径的加大，较远距离狩猎或者猎得大型动物的运送显得十分困难。最后，在人类学会使用工具前，人类是直接利用人力来采集食物，这极大地限制了食物获得的数量。随着氏族人口的增加，需要增加食物的采集量，这需要扩大人类的生产能力。为解决这三个问题，我们的祖先想尽各种办法。在所有的办法中，有三个办法极其重要：这就是火的发明和利用，弓箭的发明和利用，交通工具的发明和利用。

钻木取火话能源 / 3

弓箭发明与动力 / 5

奚仲造车与交通 / 10

蒸汽革命煤业旺 / 12

1 内燃机促转变，石油统治世界 / 16

蜕变——石油产品金融化 / 20

### 1 超级核弹 ——石油：经济世界之神经

乌戈·查韦斯把委内瑞拉的丰富能源视为自己的政治资本，在他首次当选总统之前就明确阐述自己对石油的观点：“石油是地缘政治武器！”在石油取代煤炭成为世界主要能源及石油金融化的背景下，作为一种政治武器，它不仅是资源国用来达到自己政治主张的武器，而且是西方大国遏制对手的政治武器。石油更是一枚足以摧毁经济世界的超级核弹。

石油资源国家的强力武器 / 25

石油武器美国玩法 / 31

石油——一枚威力无比的超级核弹 / 36

## 2 双寡头游戏 ——石油市场博弈

石油是现代工业的“血液”，在世界能源消费结构中占很大的比重，然而石油的分布和使用并不是均衡的。世界石油资源最为丰富的国家主要有沙特阿拉伯、伊朗、伊拉克等 OPEC 国家和俄罗斯、墨西哥、加拿大等非 OPEC 国家。这些国家为世界提供了最多的石油却不是使用石油最多的国家。世界主要的石油消费国家主要有美国、日本、中国和欧盟等石油产量不多或者产量不能满足需求的国家。纵观历史，石油的重要性不断显现出来，各国在争夺石油上进行了形形色色的争夺，有战争，有经济制裁等，然而每一次争夺都没有使某个国家永久获利，暂时的取胜后又是新一轮争斗。就是在这些争斗后，各国意识到，加强合作、实现从单边利益到双边互赢的转变才是最好的方式。

石油市场的主体——职业玩家 / 43

囚徒的困扰，OPEC 和非 OPEC 产油国的艰难抉择 / 50

明争暗斗，石油消费国之间的合作与斗争 / 57

41 从单边利益到双边互赢的嬗变 / 64

后起之秀，新兴经济体能否分享最后的晚餐 / 67

## 3 大国游戏 ——石油金融的政治风险课

“石油等于力量”在第一次世界大战的战场上被证明是胜利的方程式，并且成为国家战略的重要依据。当前美国为了长久确保其单极世界霸权地位，正致力于建立一个美国主导下的“世界新秩序”，位居欧亚大陆战略要冲、蕴藏丰富油气能源的伊朗自然成为美国志在必得的战略目标。然而，对于中国而言，假如美国在插手中亚、控制阿富汗及伊拉克之后再拿下伊朗，则不仅意味着美军从此可以在中东地区横行无忌，更彻底阻断了中国与中东之间的陆上通道；更为恶劣的是，我国的西部安全环境必将遭受严重冲击。这只是大国游戏的一个缩影，掌控石油的国家必将在大国游戏中占据主导地位。

|    |                     |
|----|---------------------|
|    | “石油换和平”的金融主题 / 71   |
|    | 中国是个好题材 / 73        |
|    | 血雨腥风皆为油 / 79        |
| 69 | 石油成了产油国的原罪 / 88     |
|    | 地缘政治格局演变中的石油波动 / 90 |

## 4 三金互动 ——黄金、白金、黑金权力相长

石油+粮食+黄金=世界

当前，三金互动机制可以描述如下：在三金都以美元为标价货币的情况下，美国从自身的利益出发，调整三金的价格。当美国需要刺激本国经济或者打击美元储备过多的经济体时，即通过量化宽松的货币政策，扩大美元供给，于是美元贬值，国际石油价格上涨，国际大跨国石油公司和石油资源国利益上升；与此同时，黄金价格因美元贬值而同步上涨，石油与黄金的比价维持基本不变，石油资源国的财富也基本不变；金价和油价大涨必然促使粮食价格上涨，美国出口自己控制的粮食资源，获得巨额收益。而以进口粮食为生的石油资源国回吐石油高价收益。此时，外汇储备较大的新兴经济体的美元外汇财富缩水，能源进口成本增加，经济增长放缓。

黑金——世界各国的神经 / 97

黄金——国际金融的根基 / 100

白金——人类的生命线 / 105

粮食战争引发动荡 / 109

石油与黄金 / 111

石油与粮食 / 115

黄金与粮食 / 117

“三金”互动机制 / 120

95 三金迷局谁做主 / 125

迷局突围路在何方 / 128

## 5 与狼共舞 ——石油期货市场谁主沉浮

石油期货的出现源于20世纪70年代的石油危机，当时石油价格剧烈波动，直接导致了石油期货的产生。经过若干年的发展，石油期货

市场已经成为世界能源市场的重要组成部分。然而，现在国际石油金融正处于失衡的格局。如何打破这一格局，关键在于中国必须争取主动权，要形成和以美国主导的石油金融体系抗衡的力量。其立足点就是以金融安全保障石油安全，构建中国“石油金融一体化”体系，实现产业资本和金融资本融合，打造中国战略新优势。

石油期货市场发展迅猛 / 135

世界主要的石油期货市场 / 137

世界石油市场的定价机制 / 141

国际油价玩的就是蹦极 / 145

谁是操纵石油期货市场的幕后推手 / 147

美国是高油价的受益者 / 150

石油期货价格话语权的争夺战 / 151

## 6 独角难行 ——石油货币的演变

当人类进入货币经济之后，任何商品的买卖都通过货币这一工具来完成。在农业经济时代，世界各国的货币制度纷繁而杂乱。随着工业革命的发生，世界市场的形成，英国成为世界工厂，日不落帝国，英镑也因此逐步在世界确立了其统治地位。当世界能源向石油转换时，英镑也顺理成章地成为石油的标价货币。两次世界大战的发生，大英帝国的衰落，成就了美国的经济霸主地位。20世纪40年代的布雷顿森林会议确立了以美元为中心的世界货币体系，美元取代英镑成为石油的单一标价货币。世界经济多元化、美国政府不负责任地乱发美元，20世纪70年代布雷顿森林体系解体、美元信用度降至冰点，美元作为世界储备货币的地位正在动摇，石油货币将走向何方？

石油英镑的产生 / 161

石油美元代替石油英镑 / 164

如日中天，谁又能撼动美元？ / 173

和风细雨，石油交易多元化时代到来 / 181

日薄西山，美元是否已经 OUT？ / 193

石油人民币猜想 / 198

## 7 惊险投资 ——石油海外投资风险何在

梅新育指出：中国企业海外投资的“动物血气”已经充分激发，我们已无需担心企业过分谨小慎微而贻误海外扩张之良机，而应越来越多地关注过度激进和考虑不周的海外投资可能带来的风险。随着我国对外石油依存度的不断提高，我国石油企业“走出去”进行海外投资已经成为必然的趋势。外面的风景虽然很好，但是危机四伏，杀气重重。为保证海外石油投资达到预定目标，必须审慎选用合适的投资方式，充分衡量各种投资方式面临的各种风险。

石油海外投资之多种渠道 / 203

石油海外投资风险之经济学思考 / 213

201 石油海外投资风险源泉 / 216

中国石油企业海外投资风险规避 / 228

## 8 石油储备 ——争夺石油定价权的强力武器

石油储备被公认为控制石油价格波动的主要手段，石油储备在油价上涨时抑制上涨，在油价下跌时缓解下跌压力。这是因为石油储备在各种市场波动传送到油价中起了很重要的作用。石油储备和商业库存在国际石油市场这个大系统中处于调节总供需量的地位，其数量变化直接关系到世界石油市场进出口的变化。石油储备制度起源于1973年中东战争期间。当时，由于欧佩克成员国对西方发达国家实施石油禁运，发达国家联手成立了国际能源署。成员国纷纷储备石油，以应对石油危机。如今，石油储备在国民经济中仍有着极其重要的意义。

石油储备——争夺石油定价权的强力武器 / 233

哈伯特峰值 / 237

石油安全稳定器 / 241

231 一只看得见的手 / 246

中国石油储备：在彷徨中前行 / 254

## 9 利益共享 ——石油期权与资源分成合同

近年来，不断发生的国际范围内的大型国际石油公司并购、合作加剧了石油行业的竞争。20 世纪 90 年代以来，世界石油行业掀起了空前的并购浪潮，形成了以埃克森美孚石油公司、壳牌石油公司、英国石油公司、道达尔石油公司为主的一批大型国际石油公司，在国家政治、军事力量的支持下，不仅经济实力和抗风险能力越来越强，而且核心业务突出，竞争优势加强，市场分割更加明显。石油期权的出现，使得降低石油价格波动对经济发展的影响成为可能，也为各国以及各大石油公司达到资源共享和利益共享提供了一个有效的平台。

中东石油资源权的收复 / 265

欧洲势力对中东的影响 / 267

美、英、苏争夺中东石油 / 268

OPEC 的崛起——中东石油资源权的收复 / 273

石油分成制的出现 / 274

石油分成合同的演变 / 276

中国在分成制中的利益 / 279

中国在石油分成制中的弊端 / 283

263 石油期权——危机下的风险对冲 / 287

石油期权在未来——实物期权在石油项目评估中的运用 / 292

参考文献 / 299

# 绪 论



自从人类社会产生之日起，人类在同自然界斗争的同时面临着诸多的生存问题。首先是由于没有火，人类只能食用生的食物，因而人类受到疾病困扰，如何生存成为最大的问题。其次随着人类活动半径的加大，较远距离狩猎或者猎得大型动物的运送显得十分困难。最后，在人类学会使用工具前，人类是直接利用人力来采集食物，这极大地限制了食物获得的数量。随着氏族人口的增加，需要增加食物的采集量，这需要扩大人类的生产能力。为解决这三个问题，我们的祖先想尽各种办法。在所有的办法中，有三个办法极其重要：这就是火的发明和利用，弓箭的发明和利用，交通工具的发明和利用。

